

Intersecurities International, Inc.

**Informe de los Auditores Independientes
y Estados Financieros**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

“Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y general.”

Intersecurities International, Inc.

CONTENIDO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	I - II
---	--------

ESTADOS FINANCIEROS	
Estado de Situación Financiera	1
Estado de Ganancias o Pérdidas	2
Estado de Cambios en el Patrimonio	3
Estado de Flujos de Efectivo	4
Notas a los Estados Financieros	5 - 18

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Accionistas y Junta Directiva
Intersecurities International, Inc.
Panamá, República de Panamá

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Intersecurities International, Inc., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y los estados de ganancias o pérdidas, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que la Administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de representación errónea de importancia relativa, sea debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de sí los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, sea por fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.



Tel: +507 279 9700
Fax: +507 236 4143
www.bdo.com.pa

Edificio BDO
Urb. Los Ángeles
Ave. El Paical
República de Panamá
0831-00303

Accionistas y Junta Directiva
Intersecurities International, Inc.
Panamá, República de Panamá

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Intersecurities International, Inc., al 31 de diciembre de 2015, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

BDO

29 de marzo de 2016.
Panamá, República de Panamá.

Intersecurities International, Inc.

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	Notas	2015	2014
ACTIVOS			
Efectivo y depósitos en bancos	4	2,395,369	1,720,809
Cuentas por cobrar por intermediación	5	110,770	125,000
Gastos pagados por anticipados		280,204	121
Mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada	6	96,174	133,223
Depósitos en garantía		2,988	2,988
Total de activos		2,885,505	1,982,141
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos:			
Cuentas por pagar		12,623	29,647
Gastos acumulados por pagar		24,713	33,271
Reserva de prima de antigüedad e indemnización		37,765	31,010
Total de pasivos		75,101	93,928
Patrimonio:			
Capital en acciones	7	405,438	405,438
Utilidades no distribuidas		2,404,966	1,482,775
Total de patrimonio		2,810,404	1,888,213
Total de pasivos y patrimonio		2,885,505	1,982,141

Las notas en las páginas 5 a la 18 son parte integral de estos estados financieros.

Intersecurities International, Inc.

Estado de Ganancias o Pérdidas

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	Nota	2015	2014
Ingreso:			
Ingreso por intermediación		1,572,048	3,719,564
Otros ingresos		234,965	257,543
Total de ingresos		1,807,013	3,977,107
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y remuneraciones		217,720	198,161
Honorarios asesoría		139,129	64,559
Otros gastos del personal		83,008	21,007
Cargos bancarios		67,415	62,192
Subscripciones		51,425	41,134
Alquileres		46,176	48,520
Tarifa de supervisión		41,835	50,309
Pasajes aéreos y hospedajes		41,810	31,863
Prestaciones laborales		30,159	25,921
Electricidad, teléfono e internet		14,136	12,713
Honorarios servicios contables y auditoria		13,205	28,414
Gratificaciones		10,650	19,000
Combustible		10,600	11,400
Impuestos		10,582	207,453
Participación de utilidades		-	58,296
Pérdidas por depósitos en el extranjero		-	204,911
Depreciación y amortización	6	37,961	38,889
Otros gastos		69,011	81,754
Total de gastos generales y administrativos		884,822	1,206,496
Ganancia neta		922,191	2,770,611

Las notas en las páginas 5 a la 18 son parte integral de estos estados financieros.

Intersecurities International, Inc.

Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras en Balboas)

	Capital en acciones	Utilidades no distribuidas	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2013	405,438	3,112,164	3,517,602
Ganancia neta del año	-	2,770,611	2,770,611
Dividendos distribuidos	-	(4,400,000)	(4,400,000)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	405,438	1,482,775	1,888,213
Ganancia neta del año	-	922,191	922,191
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>405,438</u>	<u>2,404,966</u>	<u>2,810,404</u>

Las notas en las páginas 5 a la 18 son parte integral de estos estados financieros.

Intersecurities International, Inc.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	Notas	2015	2014
Flujos de Efectivo en Actividades de Operación:			
Ganancia neta		922,191	2,770,611
Ajuste por:			
Depreciación	6	37,961	38,889
		<u>960,152</u>	<u>2,809,500</u>
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Disminución en ingresos por intermediación por cobrar		14,230	640,527
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado		(280,083)	2,189
Aumento en otras cuentas por cobrar		-	192
Aumento en prima de antigüedad e indemnización		6,755	8,545
Disminución en cuentas por pagar		(17,024)	(131,715)
(Disminución) aumento en gastos acumulados por pagar		(8,558)	20,980
Efectivo neto provenientes por las actividades de operación		<u>675,472</u>	<u>3,350,218</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de activos fijos	6	(912)	(83,992)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(912)</u>	<u>(83,992)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Dividendos pagados		-	(4,400,000)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		<u>-</u>	<u>(4,400,000)</u>
Aumento (disminución) neto del efectivo		674,560	(1,133,774)
Efectivo al inicio del año		<u>1,720,809</u>	<u>2,854,583</u>
Efectivo al final del año	4	<u>2,395,369</u>	<u>1,720,809</u>

Las notas en las páginas 5 a la 18 son parte integral de estos estados financieros.

Intersecurities International, Inc.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

1. Organización y operaciones

Intersecurities International, Inc., (la "Compañía") fue constituida conforme a las leyes de la República de Panamá mediante Escritura Pública No.14,716 del 30 de septiembre de 2008 e inició operaciones el 8 de marzo de 2010. Su principal actividad es dedicarse al negocio de Casa de Valores, de igual forma se encuentra autorizada para operar en el Mercado Internacional de Divisas (Forex) y otras actividades propias y accesorias al negocio de inversiones.

Mediante Resolución CNV No.381-09 del 9 de diciembre de 2009, la Superintendencia del Mercado de Valores otorgó licencia de Casa de Valores a la Sociedad Intersecurities International, Inc.

Las oficinas principales se encuentran ubicadas en la avenida Nicanor de Obarrio, calle 50, P.H. Plaza Credicorp Bank, piso 18, Suite 1805, ciudad de Panamá, República de Panamá.

Autorización para la emisión de los estados financieros

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva de la Compañía el 29 de marzo de 2016.

2. Políticas contables

Las principales políticas de contabilidad adoptadas para la preparación de estos estados financieros se presentan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente con relación al año anterior.

Base de preparación

Los estados financieros de Intersecurities International, Inc. han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs).

La preparación de los estados financieros en cumplimiento con Normas Internacionales de Información Financiera requiere el uso de ciertas estimaciones contables y juicios críticos. También requieren que la Administración de la Compañía ejerza su criterio sobre la forma más apropiada de aplicar las políticas contables de la Compañía.

Base de medición

Los estados financieros han sido preparados bajo la base del costo histórico.

Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están expresados en Balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, el cual está a la par y es de libre cambio con el Dólar (USD) de los Estados Unidos de América.

Cambios en las políticas contables

Nuevas normas, internacionales de información financiera (NIIF) e interpretaciones aún no adoptadas

A la fecha de los estados financieros hay normas que no han sido aplicadas en su preparación:

NIIF 9- Instrumentos Financieros - Clasificación y Medición

La versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas en el 2009, 2010 y 2013 y completada en proyecto de reemplazo de la NIC 39. Los efectos más importantes de esta Norma son:

- NIIF 9 requiere que todos los activos financieros que están dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición sean reconocidos posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidas hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.
- Elimina la volatilidad en los resultados causados por cambios en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable, lo cual implica que las ganancias producidas por el deterioro del riesgo de crédito propio de la Compañía en este tipo de obligaciones no se reconocen en el resultado del período.
- Un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas, con revelaciones mejoradas sobre la actividad de gestión de riesgos.
- Un nuevo modelo de deterioro, basado en "Pérdidas Esperadas" que requerirá un mayor reconocimiento oportuno de las pérdidas crediticias esperadas.

La fecha efectiva para la aplicación de la NIIF 9 es para períodos anuales que inicien en o a partir del 1 de enero de 2018. Sin embargo, esta Norma permite su adopción anticipada.

Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene la Compañía, la adopción de esta norma podría tener un impacto importante en los estados financieros, aspecto que está en proceso de evaluación por la Gerencia.

NIIF 15- Ingresos de Contratos con Clientes

Esta Norma establece un marco integral para determinar cómo, cuánto y el momento cuando el ingreso debe ser reconocido. Esta Norma reemplaza las guías existentes, incluyendo la NIC 18 Ingreso de actividades Ordinarias, NIC 11 Contratos de Construcción y la CINIIF 13 Programa de Fidelidad de Clientes. La NIIF 15 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018. Esta Norma permite su adopción anticipada.

La Compañía está evaluando el posible impacto de la aplicación de la NIIF 15 sobre sus estados financieros.

NIIF 16 - Arrendamientos

El 13 de enero de 2016 se emitió la “NIIF 16 - Arrendamientos”, la cual reemplaza la actual NIC 17 Arrendamientos. La NIIF 16 elimina las clasificaciones de los arrendamientos, ya sea como arrendamientos operativos o arrendamientos financieros para el arrendatario. En su lugar, todos los arrendamientos son reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros bajo la NIC 17. Los arrendamientos se miden al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y se presenta ya sea como activos arrendados (activos por derecho de uso) o junto con inmueble, mobiliario y equipo. La NIIF 16 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada es permitida para enmiendas que también adopten la “NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes”.

A la fecha de los estados financieros, se evaluará el impacto que la adopción de esta norma tendrá sobre los estados financieros.

Efectivo

Para efectos de la preparación del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera todas las cuentas de efectivo con vencimiento originales de tres meses o menos y que no tiene restricciones para su utilización.

Activos financieros

Los activos financieros son clasificados como cuentas por cobrar. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinado al momento del reconocimiento inicial.

Cuentas por cobrar por intermediación

Son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se originan principalmente de la venta de servicios y son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos de la transacción que son directamente atribuibles a su adquisición o emisión, y son subsecuentemente llevados al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía

Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican como pasivos financieros o como patrimonio de acuerdo con el fundamento al arreglo contractual.

Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una Compañía después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía se registran por el importe recibido, netos de los costos directos de emisión.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras en Balboas)

Pasivos financieros

Los pasivos financieros son clasificados como cuentas por pagar, gastos acumulados por pagar y reserva de prima de antigüedad e indemnización.

Deterioro de los activos financieros

Cuentas por cobrar por intermediación

Un activo financiero que no se lleve al valor razonable a través de ganancias y pérdidas, se evalúa en cada fecha de reporte para determinar si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado.

Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de que un evento de pérdida ha ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y que el evento de pérdida haya tenido un efecto negativo sobre las estimaciones de flujos de efectivo futuros del activo que pueda estimarse con fiabilidad.

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados puede incluir incumplimiento o mora por parte del cliente, la restructuración de una cantidad adeudada a la Compañía en los términos que la Compañía no consideraría de otro modo, las indicaciones de que un deudor o emisor entrará en quiebra o la desaparición de un mercado activo para los valores. En adición, para una inversión en un instrumento de patrimonio, una disminución significativa o prolongada en su valor razonable por debajo de su costo es una evidencia objetiva de deterioro.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar a nivel de un activo específico. Todas las cuentas por cobrar por intermediación son evaluadas por deterioro específico.

Una pérdida por deterioro en relación con un activo financiero medido al costo amortizado es calculada como la diferencia entre su importe en libros y el valor presente de los flujos de efectivo futuros descontados estimados a la tasa de interés efectiva del activo. Las pérdidas se reconocen en el estado de ganancias o pérdidas y se refleja en una cuenta de provisión para cuentas de dudoso cobro. Cuando un evento posterior hace que el importe de la pérdida por deterioro disminuya, la disminución de la pérdida por deterioro se reversa a través de ganancias o pérdidas.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras en Balboas)

Mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada

El mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada son valorados al costo menos depreciación y amortización más cualquier otro deterioro. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo son cargados directamente a gastos cuando se incurren.

La depreciación y amortización se calculan utilizando el método de línea recta en base a la vida útil de los activos, según el siguiente detalle:

<u>Activos</u>	Vida útil estimada <u>en años</u>
Equipo de oficina	10 años
Mobiliario de oficina	10 años
Equipo de cómputo	5 años
Mejoras al local	5 años
Licencias compradas	5 años
Equipo rodante	5 años

Deterioro de activos no financieros

El valor según libros de los activos no financieros de la Compañía son revisados a la fecha de reporte, para determinar si existen indicativos de deterioro permanente. Si existe algún indicativo, entonces el valor recuperable del activo es estimado.

El valor recuperable de un activo o su unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos para su venta. Para determinar el valor en uso, los flujos de efectivos estimados futuros son descontados a su valor presente utilizando una tasa de interés de descuento que refleje la evaluación de mercado corriente del valor en el tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo. Para propósitos de la prueba de deterioro, los activos son agrupados dentro del menor grupo de activos que generan entradas de flujos por su uso continuo que son altamente independientes de las entradas de flujos de otros activos o grupos de activos.

Una pérdida por deterioro es reconocida si el valor según libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede el valor recuperable estimado. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en ganancias y pérdidas.

Una pérdida por deterioro es reversada si ha habido algún cambio en la estimación usada para determinar el valor recuperable. Una pérdida por deterioro es reversada sólo hasta que el valor según libros del activo no exceda el valor según libros que hubiese sido determinado, neto de depreciación y amortización, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por intermediación son reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas sobre la base de acumulado o devengado.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras en Balboas)

Capital en acciones

Los instrumentos financieros emitidos por la Compañía se clasifican como patrimonio, sólo en la medida en que no se ajustan a la definición de un pasivo o un activo financiero.

Las acciones comunes de la Compañía se clasifican como instrumentos de patrimonio.

Información comparativa

Algunas cifras del 2014 fueron reclasificadas para uniformar su presentación en los estados financieros del año 2015.

3. Estimaciones contables críticas y juicios

El uso de las NIIF requiere ciertas estimaciones y supuestos con relación al futuro. Los estimados y juicios son continuamente evaluados con base en la experiencia histórica y otros factores incluyendo las expectativas de eventos futuros que se crean razonables bajo las circunstancias. En el futuro, la experiencia real puede diferir de los estimados y supuestos. Los estimados y supuestos que involucran un riesgo significativo de causar ajustes materiales a los montos registrados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal, se discuten a continuación.

Estimación de la vida útil de equipo y mobiliario

El equipo y mobiliario son depreciados o amortizados sobre sus vidas útiles. Las vidas útiles se basan en las estimaciones de la Administración sobre el período en que los activos generarán ingresos, los cuales son revisados periódicamente para ajustarlos apropiadamente. Los cambios en las estimaciones pueden resultar en ajustes significativos en los montos presentados y reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas.

4. Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósito en bancos, se detalla a continuación:

	2015	2014
Caja menuda	300	300
<u>Banco local</u>		
Credicorp Bank	2,329,571	1,599,897
<u>Bancos en el extranjero</u>		
CHB-Compaigne Bancaire Helvetique	6,289	11,550
Bank of New York/Avila Capital Markets, Inc.	-	360
Bancamiga Banco Microfinanciero, C.A.	7,614	9,066
Novo Banco, S. A.	38,606	99,273
Banif	-	242
Saxo Bank, A/S	12,989	121
	<u>2,395,369</u>	<u>1,720,809</u>

Intersecurities International, Inc.

Notas a los Estados Financieros
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
 (Cifras en Balboas)

5. Cuentas por cobrar por intermediación

El monto de B/.110,770 (2014: B/.125,000) corresponde a ingresos por cobrar producto de comisión en operación de compra venta con una antigüedad menor a 30 días.

6. Mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada

El mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada, se detalla a continuación:

	Saldo al inicio del año	Adiciones	Retiros	Saldo al final del año
2015				
Costo:				
Equipo de oficina	9,815	151	-	9,966
Mobiliario de oficina	22,344	761	-	23,105
Equipo de cómputo	32,608	-	-	32,608
Mejoras al local	3,980	-	-	3,980
Licencias de Software	69,607	-	-	69,607
Equipo rodante	83,000	-	-	83,000
	<u>221,354</u>	<u>912</u>	<u>-</u>	<u>222,266</u>
Depreciación y amortización acumulada:				
Equipo de oficina	2,685	1,043	-	3,728
Mobiliario de oficina	9,018	2,321	-	11,339
Equipo de cómputo	21,087	3,279	-	24,366
Mejoras al local	1,990	797	-	2,787
Licencias de Software	39,518	13,921	-	53,439
Equipo rodante	13,833	16,600	-	30,433
	<u>88,131</u>	<u>37,961</u>	<u>-</u>	<u>126,092</u>
Costo neto	<u>133,223</u>	<u>(37,049)</u>	<u>-</u>	<u>96,174</u>
2014				
Costo	137,362	90,647	(6,655)	221,354
Depreciación y amortización acumulada	49,242	38,889	-	88,131
Costo neto	<u>88,120</u>	<u>51,758</u>	<u>(6,655)</u>	<u>133,223</u>

7. Capital en acciones

Al 31 de diciembre de 2015 el capital autorizado de la Compañía lo componen 1,000,000 acciones comunes con un valor nominal de B/.1.00 cada una, emitidas y en circulación 405,438.

Mediante acta de reunión de Junta Directiva de Intersecurities International Inc., celebrada el 10 de marzo de 2014, se aprobó la distribución de dividendos por un monto de B/.2,000,000, sobre las utilidades acumuladas del periodo 2013.

Igualmente, mediante acta de reunión de Junta de Accionistas, celebrada el 15 de septiembre de 2014, se aprobó la distribución de dividendos por un monto de B/.2,400,000, sobre las utilidades acumuladas de los periodos 2012, 2013 y 2014.

8. Impuesto sobre la renta

De acuerdo a la legislación fiscal vigente de la República de Panamá, la Compañía está exenta del pago del impuesto sobre la renta por tratarse de una Compañía cuyas transacciones se perfeccionan, consumen y surten sus efectos en el exterior. También están exentos del pago del impuesto sobre la renta los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, así como en los títulos de deuda del Gobierno de Panamá y las inversiones en valores listadas en la Bolsa de Valores de Panamá.

9. Instrumentos financieros - administración de riesgo

En forma común con todos los demás negocios, la Compañía está expuesta a riesgos que surgen del uso de instrumentos financieros. Esta nota describe los objetivos, políticas y procesos de la Compañía para administrar los riesgos y métodos utilizados para medirlos. Información cuantitativa adicional respecto a dichos riesgos se presenta a lo largo de estos estados financieros.

En virtud de sus operaciones, la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de mercado
- Riesgo de liquidez
- Riesgo operativo

Los principales instrumentos financieros utilizados por la Compañía, de los cuales surgen sus respectivos riesgos financieros, son los siguientes:

- Efectivo - cuentas en bancos
- Cuentas por cobrar por intermediación

Todos los instrumentos financieros identificados de la Compañía son de corta duración, razón por la cual se considera su valor registrado como valor razonable.

Objetivos, políticas y procesos generales

La Junta Directiva tiene la responsabilidad general de la determinación de los objetivos y políticas de gestión de riesgos de la Compañía y, a la vez que conserva la responsabilidad final de estos, ha delegado la autoridad del diseño y operación de procesos que aseguren la implantación efectiva de los objetivos y políticas a la Administración de la Compañía. La Junta Directiva recibe informes de la Administración, a través de los cuales revisa la efectividad de los procesos establecidos y la adecuación de los objetivos y políticas.

El objetivo general de la Junta Directiva es fijar políticas tendientes a reducir el riesgo hasta donde sea posible, sin afectar indebidamente la competitividad y flexibilidad de la Compañía. A continuación se señalan mayores detalles en relación con tales políticas:

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de una pérdida financiera para la Compañía si un deudor o contraparte de un instrumento financiero deja de cumplir con sus obligaciones contractuales. La Compañía está expuesta principalmente al riesgo crediticio de las comisiones por cobrar. La política de la Compañía para mitigar este riesgo consiste en evaluar el riesgo crediticio de nuevos clientes antes de celebrar los contratos, establecer límites en montos de crédito, y vigilar la cobrabilidad de las partidas por cobrar.

El riesgo crediticio surge también de las cuentas corrientes y de ahorros en bancos y casas de valores.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo que los instrumentos financieros sufran una merma de valor por fluctuaciones en tasas de intereses, de conversión de monedas u otros riesgos de precio. Ninguno de los riesgos tiene efecto material en los activos o pasivos financieros de la Compañía debido a que no tiene instrumentos financieros denominados en moneda extranjera ni valores patrimoniales. La fluctuación de interés que pudiera tener en sus cuentas de ahorros no tendría un impacto negativo significativo.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez surge de la administración del capital de trabajo de la Compañía y los cargos financieros. Éste es el riesgo que la Compañía encontrará dificultades para cumplir con sus obligaciones financieras al vencimiento.

La política de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar que cumple con los requerimientos regulatorios (véase la Nota 10), para cumplir con sus obligaciones a su vencimiento, en circunstancias normales y condiciones de estrés, sin incurrir en pérdidas inaceptables o correr riesgo de daño a la reputación de la Compañía.

Intersecurities International, Inc.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras en Balboas)

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	2015		
	Importe	Hasta un año	Más de un año
Cuentas por pagar	12,623	12,623	-

	2014		
	Importe	Hasta un año	Más de un año
Cuentas por pagar	29,647	29,647	-

Riesgo operativo

El riesgo operativo es el riesgo de pérdidas directas o indirectas ocasionados por la falla o insuficiencia de los procesos, personas y sistemas internos o por eventos externos que no están relacionados a riesgos de crédito o liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y cumplimiento con las normas estándares generalmente aceptadas de comportamiento corporativos.

Para administrar este riesgo, la Administración de la Compañía mantiene dentro de sus políticas y procedimientos los siguientes controles: separación de funciones, controles internos y administrativos.

Administración de Capital

La política de la Compañía es la de mantener una base de capital sólida para sostener sus operaciones y su crecimiento, manteniendo un balance de retorno a sus accionistas; y a la vez, cumpliendo con los requerimientos de capital mínimo de la Superintendencia del Mercado de Valores.

10. Cumplimiento con marco regulatorio

Mediante el Decreto de Ley N°1 del 8 de julio de 1999, se crea la Comisión Nacional de Valores y se regula el mercado de valores en la República de Panamá. La Comisión Nacional de Valores en sus Acuerdos 2-2000,8-2000 y 7-2002 exige a las Casas de Valores, la preparación y presentación de estados financieros con una periodicidad de 60 días calendario al cierre trimestral y de 90 días siguientes al cierre fiscal correspondiente, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Comisión Nacional de Valores.

Cabe destacar la entrada en vigencia del Acuerdo 4-2011 de 27 de junio de 2011, mediante el cual se dictan reglas sobre capital adecuado, relación de solvencia, fondos de capital, coeficiente de liquidez y concentraciones de riesgo de crédito que deben atender las Casas de Valores reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras en Balboas)

Publicado en Gaceta Oficial No.26836-C de 26 de julio de 2011, reformado mediante Acuerdo No.5-2011 de 8 de agosto de 2011, publicado en Gaceta Oficial No.26849 de 12 de agosto de 2011; el Acuerdo No.9-2011 de 13 de diciembre de 2011 publicado en Gaceta oficial No.26932-A de 15 de diciembre de 2011, el Acuerdo 1-2012 de 12 de junio de 2012 publicado en Gaceta Oficial No.27061 de 21 de junio de 2012, el Acuerdo 6-2013 publicado en Gaceta Oficial No.27320 de 1 de julio de 2013 y el Acuerdo 8-2013 publicado en Gaceta Oficial No.27384-A de 30 de septiembre de 2013. En el Acuerdo No.9-2011 derogado en todas sus partes por el Acuerdo 1-2012, el Acuerdo 3-2012, el Acuerdo 6-2013 de 16 de junio de 2013 y el Acuerdo 8-2013 del 30 de septiembre de 2013, se extiende la entrada en vigencia del Acuerdo 4-2011, a partir del 1 de octubre de 2013. En el Acuerdo No.9-2011 se extiende la entrada en vigencia del Acuerdo 4-2011, la cual será a partir del mes de julio de 2012, exceptuado los Artículos 4, sobre el Capital Total Mínimo Requerido del Capítulo Primero sobre disposiciones generales, el cual será de doscientos cincuenta mil dólares (B/.250,000) a partir del 27 de enero de 2012 y Artículo 13 sobre Coeficiente de Liquidez de las Casas de Valores del Capítulo Sexto cuya vigencia será a partir del 1 de enero de 2012. Según el artículo 4 del acuerdo No.8-2013 el capital mínimo requerido será de (B/.350,000) con un periodo de adecuación de 6 meses a partir de la publicación de dicho acuerdo.

Se deben establecer requerimientos adicionales de capital para las casas de valores que ofrezcan servicios de custodia de forma física o a través de terceros, domiciliados o no. Estos requerimientos adicionales de capital se determinan en base a los siguientes factores:

Servicio de custodia física (directa) o a través de un custodio autorizado con domicilio en Jurisdicción No Reconocida por la Superintendencia.	0.10 % del monto custodiado
Servicio de custodia a través de tercero autorizado con domicilio en Jurisdicción Reconocida por la Superintendencia (ya sea de forma física o no).	0.04% del monto custodiado

Se debe establecer que las casas de valores deban mantener en todo momento depósitos a la vista o depósitos a plazo no superior a noventa (90) días en una entidad bancaria autorizada para operar en la República de Panamá y distinta a su grupo económico, la suma equivalente al promedio de gastos mensuales y administrativos de los últimos doce (12) meses multiplicado por cuatro (4).

La administración de la empresa toma las medidas necesarias para lograr el cumplimiento con estas disposiciones contempladas en el acuerdo 8-2013.

La Unidad de Cumplimiento de la compañía es la encargada de monitorear el cumplimiento de los requerimientos mínimos de capital. Las políticas de la Compañía sobre la administración de capital son de mantener un capital, el cual pueda sostener el futuro crecimiento del negocio. La compañía reconoce la necesidad de mantener un balance entre los retornos a los accionistas y la adecuación de capital requerida por el ente regulador.

Intersecurities International, Inc.

Notas a los Estados Financieros
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
 (Cifras en Balboas)

Al 31 de diciembre, mantiene un fondo de capital que se detalla a continuación:

	2015	2014
Monto de capital exigido		
Acciones comunes emitidas y pagadas	405,438	405,438
Requerimiento de capital adicional	20,235	48,011
Propiedad planta y equipo neto	(96,172)	(103,134)
Otros activos	(283,192)	(33,198)
Ganancia del ejercicio	922,191	2,770,611
Utilidad no distribuidas	1,482,779	(1,287,836)
Fondo de capital neto	<u>2,451,279</u>	<u>1,799,892</u>

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía presentó la siguiente información índice de liquidez, relación de solvencia y fondo de capital reportado ante el regulador:

2015

Coefficiente de liquidez - mínimo de 30%

Los coeficientes de liquidez de la Compañía han sido:

Mínimo	5474%	octubre/2015
Máximo	13219%	diciembre/2015
Cierre	6257%	diciembre/2015

Relación de solvencia

Mínimo	1432%	diciembre/2015
Máximo	11189%	noviembre/2015
Cierre	1432%	diciembre/2015

Fondo de Capital

Mínimo	2,356,273	diciembre/2015
Máximo	2,650,650	octubre/2015
Cierre	2,451,274	diciembre/2015

2014

Coefficiente de liquidez - mínimo de 30%

Los coeficientes de liquidez de la Compañía han sido:

Mínimo	1,759%	enero/2014
Máximo	20,984%	mayo/2014
Cierre	2,563%	diciembre/2014

Relación de solvencia

Mínimo	209%	octubre/2014
Máximo	6,402%	enero/2014
Cierre	762%	diciembre/2014

Fondo de Capital

Mínimo	941,908	septiembre/2014
Máximo	3,687,419	enero/2014
Cierre	1,799,892	diciembre/2014

Intersecurities International, Inc.

Notas a los Estados Financieros
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
 (Cifras en Balboas)

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantenía activos aptos para el cumplimiento del coeficiente de liquidez por un monto de B/.2,336,160 (2014: B/.1,612,349), los cuales exceden los pasivos corrientes.

	2015	2014
Coeficiente de Liquidez		
Total de Pasivos Exigibles de Liquidez a un (1) año	37,336	62,919
Mínimo de Coeficiente de Liquidez requerido (30%)	<u>11,201</u>	<u>18,876</u>
Total de Activos aptos para el cumplimiento del coeficiente de Liquidez	<u>2,336,160</u>	<u>1,612,349</u>
Cumple con el Coeficiente de Liquidez Exigido	SÍ CUMPLE	SÍ CUMPLE

11. Contabilización de cuentas de clientes

La cartera de valores y efectivo de terceros en administración por cuenta y riesgo de clientes se desglosan de la siguiente forma:

	2015	2014
Bancos y efectivos en custodia (No discrecional)		
Saxo Bank A/S	4,262,068	69,328
Dinosaur Merchant Bank Limited	4,238,387	100,989
EFG Bank AG	955,365	-
UBS Financial Service Inc.	868,610	971,989
Global Prime Partners Ltd.	802,155	-
Banca Credinvest	250,150	-
Ebna Bank, N.V.	65,061	2,937,851
Capital Bank	50,851	52,562
Novo Banco, S. A.	47,025	74,865
CBA Bank and Trust, Inc.	30,767	30,767
Bank of New York Mellon / Murex Capital, LLC	-	694,657
Banif	-	899,089
Credicorp Bank	-	3,891
CBH Bahamas Ltd.	-	19,994
	<u>11,570,439</u>	<u>5,855,982</u>

Intersecurities International, Inc.

Notas a los Estados Financieros
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
 (Cifras en Balboas)

	2015	2014
Bancos y efectivos en custodia (No discrecional)		
Banplus Banco Universal, C. A.		
Bs. 29,143.74 (Tasa de cambio) 6.30	4,624	4,632
Bancamiga Banco Microfinanciero, C.A.		
Bs. 103,887.64 (Tasa de cambio) 6.30	16,524	18,238
Banco Caroní / Banco Universal, C.A.		
Bs. 37,705.36 (Tasa de cambio) 6.30	5,982	5,993
Del Sur Banco Universal, C.A.		
Bs. 442,742.09 (Tasa de cambio) 6.30	70,274	70,285
CBH-Compagnie Bancaire Helvetique		
Gbp. 22,310.70(Tasa de cambio) 1.51225	33,088	34,742
Novo Banco, S. A.		
Eur. 60,613 (Tasa de cambio) 1.131470	57,363	-
Dinosaur Merchant Bank Limited		
Gbp. 20,300 (Tasa de cambio) 1.5128	30,095	-
	<u>217,950</u>	<u>133,890</u>

12. Activos de custodia bajo administración - clientes:

A la fecha de este informe en el curso normal de sus actividades, Intersecurities International Inc., mantenía cartera administrada en custodia de valores de terceros en forma Fiduciaria, correspondiente a la compra de bonos y acciones que se desglosan en la siguiente forma:

	2015	2014
Novo Banco, S. A.	25,000,000	100,132,860
UBS Financial Service, Inc.	1,029	1,460,964
Murex Capital LLC.	-	7,708,326
EF Bank AG	4,157,007	-
Global Prime Partners Ltd.	2,959,488	-
	<u>32,117,524</u>	<u>109,302,150</u>

13. Eventos posteriores

Mediante acta de reunión de Junta Directiva de Intersecurities International, Inc.; celebrada el 12 de enero de 2016, se aprobó la distribución de dividendos por un monto de B/.900,000, sobre las utilidades acumuladas del período 2014.